

AVIVA FONVALOR EURO, FI

Nº Registro CNMV: 2376

Informe Semestral del Segundo Semestre 2011

Gestora: AVIVA GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS

Auditor: Ems & Young, S.L.

Grupo Gestora: COMMERCIAL GENERAL NORWICH UNION **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** A+ (IBCA)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.aviva.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CM. FUENTE DE LA MORA , 9

28050 - Madrid

912984914

Correo Electrónico

avivasgiic@aviva.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 10/05/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

Perfil de Riesgo: Muy alto

Descripción general

Política de inversión: Política de inversión: El fondo tendrá entre el 30% y el 75% de su exposición total a renta variable. La inversión en renta variable se hará buscando valores que se encuentren infravalorados por el mercado sin especial predilección por algún sector.

La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%.

La parte del patrimonio no invertido en Renta Variable se invertirá en activos de renta fija pública y privada de estados miembros de la OCDE . La duración media de la cartera de renta fija será superior a dos años.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2011	2010
Índice de rotación de la cartera	0,15	0,23	0,38	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,78	0,55	0,66	0,32

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE B	539.617,63	470.637,80	136	136	EUR	0,00	0,00	8,49	NO
CLASE A	4.019.492,06	4.179.969,79	18	18	EUR	0,00	0,00	500000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2010	Diciembre 2009	Diciembre 2008
CLASE B	EUR	4.579.867	3.045.131	10.777.511	1.292.077
CLASE A	EUR	34.298.391	38.904.567		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2010	Diciembre 2009	Diciembre 2008
CLASE B	EUR	8,4872	9,1320	9,1817	7,2638
CLASE A	EUR	8,5330	9,0536		

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE B		0,96	0,00	0,96	1,90	0,00	1,90	patrimonio	0,05	0,09	Patrimonio
CLASE A		0,25	0,00	0,25	0,50	0,00	0,50	patrimonio	0,05	0,09	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,06	2,84	-14,84	0,03	6,09				
Rentabilidad índice referencia	-6,13	3,37	-11,92	1,04	2,03				
Correlación	0,95	0,95	0,95	0,92	0,95				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,27	01-11-2011	-3,65	12-09-2011		
Rentabilidad máxima (%)	3,05	27-10-2011	3,31	27-09-2011		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,64	17,00	23,00	8,68	8,66				
Ibex-35	27,66	29,40	37,74	19,70	20,91				
Letra Tesoro 1 año	1,00	1,36	1,01	2,20	0,89				
BOX 15	12,01	14,10	16,41	7,13	7,22				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,79	9,79	9,59	7,73	8,30				

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2010	2009	2008	2006
Ratio total de gastos (iv)	2,01	0,51	0,51	0,50	0,49	0,00	0,00	0,00	0,00

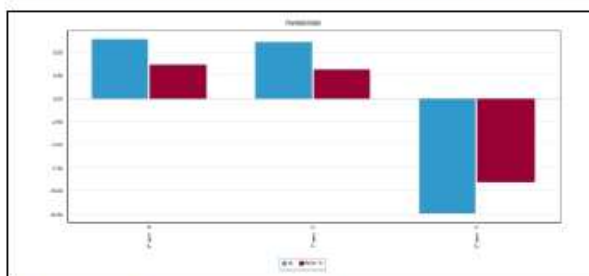
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 18/03/2010 se actualiza el folleto del fondo al objeto de modificar su política de inversión con el fin de invertir en instrumentos financieros derivados por ello sólo se muestran la evolución del valor liquidativo a partir de ese momento. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,75	3,20	-14,54	0,38	6,46				
Rentabilidad índice referencia	-6,13	3,37	-11,92	1,04	2,03				
Correlación	0,95	0,95	0,95	0,92	0,94				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,26	01-11-2011	-3,65	12-09-2011		
Rentabilidad máxima (%)	3,05	27-10-2011	3,32	27-09-2011		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,64	17,00	23,00	8,68	8,66				
Ibex-35	27,66	29,40	37,74	19,70	20,91				
Letra Tesoro 1 año	1,00	1,36	1,01	2,20	0,89				
BOX 15	12,01	14,10	16,41	7,13	7,22				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,92	9,92	9,77	7,86	8,50				

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2010	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,61	0,15	0,15	0,15	0,15	0,00			

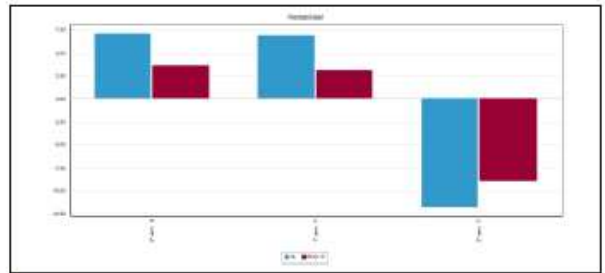
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 18/03/2010 se actualiza el folleto del fondo al objeto de modificar su política de inversión con el fin de invertir en instrumentos financieros derivados por ello sólo se muestran la evolución del valor liquidativo a partir de ese momento. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	94.883	528	0,80
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	38.941	159	-11,54
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	90.564	787	-14,48
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
Total fondos	224.388	1.474	-7,51

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	36.814	94,69	42.834	95,18
* Cartera interior	16.753	43,09	18.267	40,59
* Cartera exterior	19.468	50,07	24.134	53,63
* Intereses de la cartera de inversión	593	1,53	433	0,96
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.496	3,85	2.601	5,78
(+/-) RESTO	568	1,46	-434	-0,96
TOTAL PATRIMONIO	38.878	100,00 %	45.001	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	45.001	41.950	41.950	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,31	0,45	-1,69	-554,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-13,41	6,47	-5,71	-283,06
(+) Rendimientos de gestión	-13,01	7,21	-4,55	-259,40
+ Intereses	1,51	1,07	2,55	24,56
+ Dividendos	-1,70	2,19	3,92	-31,29
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-6,43	0,41	-5,59	-1.477,49
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-7,43	2,91	-3,88	-325,33
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,56	0,22	-1,23	-732,89
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,36	0,34	0,02	-193,56
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	-0,45	0,07	-0,35	-700,28
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,74	-1,23	-44,70
- Comisión de gestión	-0,33	-0,31	-0,63	-5,67
- Comisión de depositario	-0,05	-0,04	-0,09	-10,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-12,94
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-15,07
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,38	-0,48	-80,92
(+) Ingresos	0,06	0,01	0,07	526,66
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,06	0,01	0,07	526,66
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	38.878	45.001	38.878	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

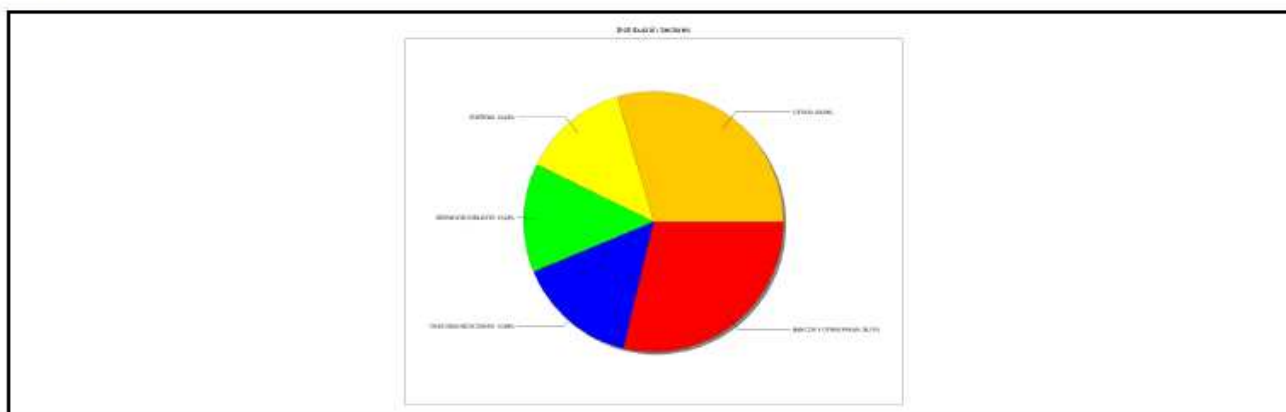
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y amisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.824	12,40	3.810	8,46
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	268	0,69	1.088	2,42
TOTAL RENTA FIJA	5.092	13,09	4.898	10,88
TOTAL RV COTIZADA	11.696	30,10	13.369	29,71
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	11.696	30,10	13.369	29,71
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	16.788	43,19	18.267	40,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.659	17,14	6.947	15,44
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	6.659	17,14	6.947	15,44
TOTAL RV COTIZADA	10.518	27,06	14.380	31,96
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	10.518	27,06	14.380	31,96
TOTAL IIC	2.291	5,89	2.807	6,24
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	19.468	50,09	24.134	53,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	36.256	93,28	42.401	94,23

Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BONO NOCIONAL ALEMAN 10A 6% - BUND	V/ Fut. FUT DTB EURO BUND RXH2 080312	3.476	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BONO NOCIONAL ALEMAN 5A 6% - BOBL	V/ Fut. FUT DTB EURO BOBL OEH2 080312	3.503	Cobertura
Total subyacente renta fija		6979	
EUROSTOXX	V/ Fut. FUT DTB EUROSTOXX 50 VGH2 160312	2.077	Cobertura
Total subyacente renta variable		2077	
TOTAL OBLIGACIONES		9056	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>En este fondo existen una persona jurídica cuyo volumen de inversión representa un 26,63% % del patrimonio del fondo.</p> <p>La entidad depositaria, CECA y la sociedad gestora, Aviva Gestión S.G.I.I.C., S.A., no pertenecen al mismo grupo financiero. Se han realizado compras por importe de 10.823 miles de euros y ventas por importe de 11.643 miles de euros con la entidad depositaria, CECA durante el segundo semestre.</p>
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante este trimestre la crisis de la deuda europea ha derivado en una crisis del euro, donde ya no sólo fueron los países periféricos los que se vieron afectados sino que también sufrieron el contagio economías como la francesa, austríaca o belga. Sus primas de riesgo han batido récords en noviembre, aunque las reformadas adoptadas han permitido que éstas se relajen de cara a fin de año.

Durante este trimestre hemos vivido reformas y cambios de gobiernos con el objetivo de calmar a los mercados. Así, Grecia formó un gobierno de coalición que terminará de perfilar el rescate financiero. En Italia, Berlusconi dimitió y Mario Monti se situó al frente del nuevo gobierno tecnocrático. En España, elecciones generales que dieron como resultado un nuevo gobierno conservador con una amplia mayoría que antes de final de año comenzó a implementar duras medidas fiscales.

El FMI creó una nueva línea de crédito para países solventes pero con problemas de liquidez. España podría solicitar hasta 46.500M. €.

El BCE por su parte, bajó tipos al 1.25% y continúa con su programa de compras semanales de deuda periférica. A finales de noviembre se acordó una acción coordinada junto con la Fed y los principales Bancos Centrales para rebajar el coste de sus líneas bilaterales de swap en dólares en 50 p.b. Con esta medida, parecida a la tomada en 2008 tras la quiebra de Lehman, se pretende facilitar la financiación en dólares de los bancos europeos.

Los datos macroeconómicos publicados en Europa siguen con una tendencia mixta mientras que en EEUU salieron más positivos.

En USA, la tasa de desempleo bajó hasta el 8,6%, el ISM no manufacturero se situó en 52 frente a los 53.9 esperado. La confianza del consumidor de la Universidad de Michigan repuntó en diciembre hasta el 67,7 por encima de lo que se esperaba (65,8).

En la Eurozona, el PIB del tercer trimestre confirmó un crecimiento interanual del 1,4%, el PMI de servicios se situó en noviembre en el 47,5 y el PMI compuesto repuntó hasta el 47. Las ventas al por menor registraron en octubre una tasa interanual del -0,4% frente al -1,4% anterior.

La prima de riesgo española cerró el año en 326 puntos básicos con una TIR en el bono español a 10 años del 5,09%. El bono alemán a 2 años se situó en el 0,14% mientras que el español se mantuvo en el 3,30%.

El Ibex 35 se revalorizó un 0.23% en el trimestre y se situó en los 8.566 puntos, mientras que el Eurostoxx terminó el año en 2.316 puntos, revalorizándose un 6,28% durante el último trimestre.

El euro retrocedió un 3,18% en el trimestre situándose en 1.296\$ y el barril Brent cerró el año en 107,38\$

Aprovechamos el fuerte incremento de los precios de bonos a medio y largo plazo para realizar plusvalías. Buscamos realizar inversiones hasta los 2 años aproximadamente, vendiendo plazos mas largos para proteger las carteras en caso de nuevos repuntes de la crisis de Deuda europea.

Mantenemos una baja exposición a renta variable por la tensión del mercado de deuda y la escalada de la prima de riesgo país. Por otro lado, seguimos manteniendo en la cartera compañías con fuerte generación de caja, alta rentabilidad por dividendo y un nivel de deuda muy reducido. Aviva Gestion SGIIC, ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las Sociedades Españolas, en las que el Fondo tiene con mas de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración de cada Sociedad.

Adicionalmente, la Gestora ha ejercido el derecho de voto en aquellos casos en que no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se haya considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los partícipes, tales como primas de asistencia a juntas.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0001350209 - OBLIGACION UNTA CAST.MANCHA 6,00 2021-01-15	EUR	870	2,24	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		870	2,24	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XG0700591349 - OBLIGACION BMN 8,00 2014-12-10	EUR	452	1,16	0	0,00
ES0312298229 - CEDULAS AYT CED CAJAS XXIII 4,75 2016-06-15	EUR	674	1,73	656	1,46
FR0010815464 - OBLIGACION GROUPE ASSURANCE MUT 7,88 2019-10-27	EUR	408	1,05	757	1,68
ES0312298096 - CEDULAS AYT CED CAJAS GLOBAL 4,25 2023-10-25	EUR	437	1,12	496	1,10
ES0312298054 - CEDULAS AYT CED CAJAS GLOBAL 4,00 2021-03-24	EUR	822	2,12	897	1,99
ES0224244063 - BONO MAPFRE SA 5,92 2017-07-24	EUR	618	1,59	0	0,00
ES0312342019 - CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS X 3,75 2025-06-30	EUR	542	1,39	615	1,37
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.954	10,16	3.422	7,60
ES0224244063 - BONO MAPFRE SA 5,92 2037-07-24	EUR	0	0,00	388	0,86
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	388	0,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.824	12,40	3.810	8,46
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000011934 - REPO DEUDA PUBL. ESPAÑOLA 0,36 2012-01-02	EUR	268	0,69	0	0,00
ES0000011865 - OBLIGACION DEUDA PUBL. ESPAÑOLA 6,00 2011-07-01	EUR	0	0,00	1.088	2,42
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		268	0,69	1.088	2,42
TOTAL RENTA FIJA		5.092	13,09	4.898	10,88
ES0124244007 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	0	0,00	25	0,06
ES0121975017 - ACCIONES CAF	EUR	1.081	2,78	1.138	2,53
ES0115056139 - ACCIONES BME	EUR	861	2,22	850	1,89
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	0	0,00	973	2,16
ES0162600417 - ACCIONES DURO-FELGUERA	EUR	560	1,44	636	1,41
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	2.607	6,71	2.738	6,08
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	750	1,93	877	1,95
ES0173093115 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP S	EUR	701	1,80	882	1,96
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	997	2,57	1.325	2,95
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS INFRASTRUCT	EUR	453	1,17	539	1,20
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL YPF SA	EUR	2.448	6,30	2.038	4,53
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL SDG SA	EUR	1.236	3,18	1.346	2,99
TOTAL RV COTIZADA		11.696	30,10	13.369	29,71
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		11.696	30,10	13.369	29,71
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		16.788	43,19	18.267	40,59
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XG0527624059 - OBLIGACION UNICREDIT SPA 9,38 2020-07-21	EUR	695	1,79	1.252	2,78
FR0010603159 - OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 8,20 2018-03-31	EUR	761	1,96	0	0,00
XG0323922376 - OBLIGACION AXA SA 5,21 2017-10-05	EUR	798	2,05	0	0,00
XG0256975458 - OBLIGACION GENERALI FINANCE BV 5,32 2016-06-16	EUR	686	1,76	442	0,98
XG0497187640 - OBLIGACION LLOYDS BANK INTL 6,50 2020-03-24	EUR	943	2,43	1.133	2,52
FR0010871269 - OBLIGACION GROUPE BPCE SA 9,00 2015-03-17	EUR	773	1,99	1.088	2,42
XG0449487619 - OBLIGACION SOCIETE GENERALE FR 9,38 2019-09-04	EUR	1.040	2,68	0	0,00
FR0010814434 - RENTA FIJA CREDIT AGRICOLE SA 7,88 2019-10-26	EUR	272	0,70	358	0,79
XG0458566071 - OBLIGACION ESPIRITO SANTO 6,88 2019-10-21	EUR	0	0,00	192	0,43
XG0456541506 - OBLIGACION BANCA INTESA SPA 8,38 2019-10-14	EUR	691	1,78	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.659	17,14	4.485	9,92
XG0323922376 - OBLIGACION AXA SA 5,21 2017-10-05	EUR	0	0,00	1.033	2,30
XG0449487619 - OBLIGACION SOCIETE GENERALE FR 9,38 2019-09-04	EUR	0	0,00	1.449	3,22
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	2.482	5,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.659	17,14	6.947	15,44
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		6.659	17,14	6.947	15,44
LU0011904405 - ACCIONES ESPIRITO SANTO FINAN	EUR	128	0,33	0	0,00
AT0000720008 - ACCIONES TELEKOM AUSTRIA	EUR	693	1,78	660	1,47
AT0000APOST4 - ACCIONES OESTERREICHISCH	EUR	839	2,16	799	1,78
BE0003735496 - ACCIONES MOBISTAR SA	EUR	648	1,67	838	1,86
IT0003242622 - ACCIONES TERNA RETE ELETTRICA	EUR	594	1,53	731	1,62
IT0003153415 - ACCIONES SNAM RETE GAS SPA	EUR	681	1,75	817	1,82
IT0003826473 - ACCIONES PARMALAT SPA	EUR	0	0,00	533	1,18
FR000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	774	1,99	782	1,74
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH PETROL	EUR	1.155	2,97	1.004	2,23
BE0003810273 - ACCIONES BELGACOM	EUR	977	2,51	1.533	3,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FI0009007884 - ACCIONES ELISA CORP	EUR	766	1,97	705	1,57
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	477	1,23	684	1,52
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	769	1,96	763	1,74
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	0	0,00	1.464	3,25
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	370	0,95	495	1,10
NL000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	494	1,27	536	1,19
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	0	0,00	663	1,47
FR0000133308 - ACCIONES FRANCE TELECOM SA	EUR	616	1,59	745	1,66
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR	536	1,38	607	1,35
TOTAL RV COTIZADA		10.518	27,06	14.380	31,96
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		10.518	27,06	14.380	31,96
IE00B2NGJY51 - PARTICIPACIONES PRINCIPAL PREF SEC-E	EUR	2.291	5,89	2.807	6,24
TOTAL IIC		2.291	5,89	2.807	6,24
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		19.468	50,09	24.134	53,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		36.296	93,28	42.401	94,23

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.